

**Pengaruh Variabel Makroekonomi dan Indeks Harga Saham  
Luar Negeri Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG)  
di Bursa Efek Indonesia (BEI)**



**TESIS**

Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Guna Memperoleh Gelar  
Magister Manajemen Program Pasca Sarjana Magister Manajemen  
Universitas Muhammadiyah Surakarta

**Disusun Oleh :**

**YULIANA SUBASTINE**  
**P 100 090 017**

**PROGRAM PASCA SARJANA-MAGISTER MANAJEMEN  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA**

**2011**

## TESIS BERJUDUL

### PENGARUH VARIABEL MAKROEKONOMIK DAN INDEKS HARGA SAHAM LUAR NEGERI TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN (IHSG) DI BURSA EFEK INDONESIA

yang dipersiapkan dan disusun oleh

**YULIANA SUBASTINE**


telah dipertahankan di depan Dewan Penguji

pada tanggal 15 April 2011

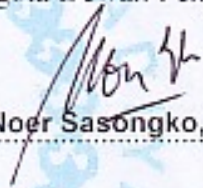
dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima

#### SUSUNAN DEWAN PENGUJI

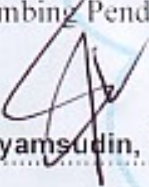
Pembimbing Utama

  
Dr. Triyono, M.Si

Anggota Dewan Penguji Lain

  
Dr. Noer Sasongko, S.E, M.Si. Ak

Pembimbing Pendamping I

  
Drs. Syamsudin, M.M

Pembimbing Pendamping II

Surakarta, 6 Mei 2011

Universitas Muhammadiyah Surakarta  
Program Pascasarjana  
Direktur,

**Prof. Dr. H. Khudzaifah Dimyati, S.H., M.Hum.**

## **MOTTO**

- ❖ Hidup sehari yang bermanfaat dan penuh usaha lebih baik daripada hidup seratus tahun dengan bermalas-malasan.

(Q.S. Al Insyiroh 6)

- ❖ Bukan kecerdasan Anda, melainkan sikap Anda yang akan mengangkat anda dalam kehidupan.

(NN)

- ❖ Jadikanlah sabar dan sholat sebagai penolongmu. Dan sesungguhnya yang demikian itu sungguh berat, kecuali bagi orang-orang yang khusyu'

(Q.S. Al Baqoroh 45)

- ❖ Lebih baik hidup sederhana dari hasil kerja yang halal daripada hidup mewah dari hasil merugikan orang lain.

(Penulis)

## *PERSEMBAHAN*

*Kupersembahkan karya tesis ini untuk:*

- 1. Allah SWT yang tidak pernah meninggalkan hambanya dan sebagai bentuk ibadaku.*
- 2. Kedua orang tuaku tercinta yang selalu mencurahkan kasih sayangnya tanpa henti*
- 3. Adik-adikku yang telah mengajarkan aku untuk selalu bersabar*
- 4. Seseorang yang Insya Allah akan menemani dalam hidupku dan ibadaku*
- 5. Para sahabat-sahabatku yang selalu memberikan semangat dalam segala hal.*

## **KATA PENGANTAR**

**Assalamu'alaikum Wr.Wb**

Dengan memuji syukur kepada Allah SWT, atas karunia dan rahmat yang telah dilimpahkan-Nya, khususnya dalam penyusunan laporan penelitian ini. Penulisan tesis ini dimaksudkan untuk memenuhi sebagian dari persyaratan guna memperoleh gelar sarjana S-2 Magister Manajemen pada Program Pasca Sarjana Universitas Muhammadiyah Surakarta. Penulis menyadari bahwa baik dalam pengungkapan, penyajian dan pemilihan kata-kata maupun pembahasan materi tesis ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu dengan penuh kerendahan hati penulis mengharapkan saran, kritik dan segala bentuk pengarahannya dari semua pihak untuk perbaikan tesis ini.

Pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih pada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan tesis ini, khususnya kepada:

1. Bapak Ahmad Mardalis, SE, MBA selaku ketua jurusan Magister Manajemen Universitas Muhammadiyah Surakarta.
2. Bapak Dr.Triyono, MSi selaku dosen pembimbing I yang telah membantu dan memberikan saran-saran serta perhatian sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis ini.
3. Bapak Drs.Syamsudin, MM selaku dosen pembimbing II yang telah dengan sabar dan banyak memberikan arahan, ilmu dan bimbingannya.
4. Bapak Sholahuddin, SE, MSi selaku kepala Laboratorium Manajemen, terima kasih atas bimbingan dan kesabarannya.

5. Para staff pengajar Program Pasca Sarjana Magister Manajemen Universitas Muhammadiyah Surakarta yang telah memberikan ilmu manajemen melalui suatu kegiatan dan aktivitas belajar mengajar dengan dasar pemikiran analitis dan pengetahuan yang lebih baik.
6. Para staff administrasi Program Pasca Sarjana Magister Manajemen Universitas Muhammadiyah Surakarta yang telah banyak membantu dan mempermudah penulis dalam menyelesaikan studi di Program Pasca Sarjana Magister Manajemen Universitas Muhammadiyah Surakarta.
7. Kedua orang tuaku yang tercinta, Bapak Ngatmin SE, dan Ibu Wagiyem, S.Pd yang telah memberikan restu dan doanya sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis dengan baik
8. Seseorang yang sangat berarti bagiku, yang selalu berusaha ada dalam dukungan dan doannya walaupun dia jauh. Semoga kita semakin dekat dengan apa yang telah kita impikan.
9. Teman-teman kuliah Magister Manajemen angkatan 21 kelas A Reguler, yang telah memberikan sebuah persahabatan indah baik suka dan duka, senantiasa bekerjasama yang baik selama menjadi mahasiswa di Program Pasca Sarjana Magister Manajemen Universitas Muhammadiyah Surakarta.
10. Rekan-rekan kerjaku di Lab Manajemen, Mb Anna, Mas Andri, Mas Trisno, dan Mas Bagus, terima kasih atas semua kesabaran dan kerjasama kita selama ini.

11. Semua pihak yang telah membantu sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis ini.

Hanya doa yang dapat penulis panjatkan semoga Allah SWT berkenan membalas semua kebaikan Bapak, Ibu, Saudara dan teman-teman sekalian. Akhir kata, semoga penelitian ini dapat bermanfaat bagi penulis pada khususnya, dan bagi masyarakat ilmiah pada umumnya. Untuk itu, atas segala kekurangan, penulis mohon maaf yang sebesar-besarnya.

**Wassalamu'alaikum Wr.Wb.**

Surakarta, Mei 2011

Yuliana Subastine

# DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN TESIS .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN .....	iii
ABSTRACT .....	iv
ABSTRAKSI .....	v
KATA PENGANTAR .....	vi
DAFTAR ISI .....	xii
DAFTAR TABEL .....	xiii
DAFTAR GRAFIK .....	xiv
 BAB I PENDAHULUAN .....	 1
A. Latar Belakang Masalah .....	1
B. Rumusan Masalah .....	5
C. Tujuan Penelitian .....	5
D. Manfaat Penelitian .....	6
 BAB II LANDASAN TEORI .....	 7
A. Sejarah dan Teori Pasar Modal .....	7
B. Saham .....	12
C. Suku Bunga Sertifikat Bank Indonesia (SBI).....	16
D. Inflasi .....	18
E. Kurs Valas .....	25
F. Jumlah Uang Beredar .....	27
G. Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) .....	29
H. Indeks Dow Jones.....	32
I. Indeks Singapore Stock Exchange .....	33
J. Penelitian Terdahulu .....	34
K. Kerangka Pemikiran .....	36
L. Hipotesis .....	36



BAB III METODE PENELITIAN .....	43
A. Data dan Sumber Data.....	43
B. Populasi .....	43
C. Definisi Variabel Penelitian.....	44
D. Alat Analis Data .....	45
D.1 Uji Kesesuaian ( <i>Test Goodness of Fit</i> ).....	45
D.2 Uji Regresi Linier Berganda .....	45
D.3 Uji t .....	46
D.4 Uji F .....	48
D.5 Uji Asumsi Klasik .....	49
 BAB IV ANALISA DATA DAN PEMBAHASAN .....	 51
A. Deskripsi Variabel Penelitian .....	51
A.1 Perkembangan Suku Bunga SBI .....	51
A.2 Perkembangan Inflasi .....	52
A.3 Perkembangan Kurs Valas .....	53
A.4 Perkembangan Jumlah Uang Beredar .....	54
A.5 Perkembangan Indeks Dow Jones .....	55
A.6 Perkembangan Indeks Singapore Stock Exchange.....	56
A.7 Perkembangan Indeks Harga Saham Gabungan .....	57
B. Deskripsi Data.....	58
C. Hasil Analisa Data.....	59
C.1 Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	60
C.2 Pengujian Hipotesis.....	60
C.2.1 Analisa Regresi Linier Berganda.....	60
C.2.2 Uji t .....	63
C.2.3 Uji F .....	66
D. Uji Asumsi Klasik .....	66
D.1 Uji Normalitas .....	66
D.2 Uji Multikolineasritas.....	67
D.3 Uji Heteroskedastisitas.....	69
D.5 Uji Autokorelasi .....	70

E. Pembahasan.....	71
F. Implikasi Manajerial.....	72
 BAB V PENUTUP.....	 81
A. Kesimpulan .....	81
B. Keterbatasan Penelitian .....	85
C. Saran-saran .....	85
 DAFTAR PUSTAKA .....	 87
DAFTAR LAMPIRAN	

## DAFTAR TABEL

Tabel Data Suku Bunga SBI .....	51
Tabel Data Inflasi .....	52
Tabel Data Kurs Valas .....	53
Tabel Data Jumlah Uang Beredar .....	54
Tabel Data Indeks Dow Jones .....	55
Tabel Data Indeks Singapore Stock Exchange .....	56
Tabel Data Indeks Harga Saham Gabungan .....	57
Tabel Deskriptif Statistik .....	58
Tabel Hasil Analisa Regresi .....	61
Tabel Hasil Uji t .....	63
Tabel Hasil Uji Normalitas .....	67
Tabel Hasil Uji Multikolinearitas .....	68
Tabel Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	69
Tabel Hasil Uji Autokorelasi.....	70

## **DAFTAR GAMBAR**

Gambar Kerangka Pemikiran .....	36
---------------------------------	----

# **Influences of Macroeconomic Variables and Foreign Stock Index on Indonesia Composite Index in Indonesia Stock Exchange**

## **ABSTRACT**

Capital market is one of the current economic instruments that have evolved rapidly. Measure the performance of capital market is a stock index. The factors can affect the stock index, such as domestic interest rates, foreign exchange rates, international economic conditions, the country's economic cycle, inflation rates, tax regulations, the amount of money in circulation.

The purpose of this study was to analyze the effect of Interest Rates, Inflation, Exchange Rate of Rupiah, Money Supply, Dow Jones Index variable for the volatility of IHSG in BEI (Bursa Efek Indonesia). The method used multiple linear regression analysis. After that, we must do a classical assumption test in order to make sure that the regression equation is BLUE (Best, Linear, Unbiased, Estimator). In addition, to assess the goodness of fit from a model, we use coefficient of determination test, F test and t test.

The data for this research were a monthly data from 2007 – 2010 for each variable. The results of this study indicate that the SBI Interest Rates, and Rupiah Exchange rate were negatively affected by IHSG. While the variables inflation, money supply and Dow Jones Indeks had a positive effect on IHSG. For the F test, that's all the independent variable affected the IHSG.

**Keywords:** IHSG, Interest Rate, Inflation, Exchange Rate, Money Supply, and Dow Jones Indeks.

**PENGARUH VARIABEL MAKROEKONOMI DAN INDEKS HARGA  
SAHAM LUAR NEGERI TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM  
GABUNGAN DI BURSA EFEK INDONESIA**

**ABSTRAKSI**

Pasar modal merupakan salah satu instrument ekonomi dewasa ini yang mengalami perkembangan sangat pesat. Salah satu ukuran kinerja dari pasar modal adalah indeks saham. Ada banyak faktor yang dapat mempengaruhi Indeks Saham, antara lain suku bunga Sertifikat Bank Indonesia (SBI), kurs valuta asing, kondisi perekonomian internasional, siklus ekonomi suatu negara, inflasi, peraturan pajak, jumlah uang beredar.

Tujuan dari penelitian ini adalah menganalisis pengaruh variable Suku Bunga SBI, Inflasi, Kurs Rupiah terhadap Dollar Amerika, Jumlah Uang Beredar, dan Indeks Dow Jones terhadap IHSG di BEI (Bursa Efek Indonesia). Metode analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode analisis regresi berganda yang dilakukan dengan SPSS 10. Salah satu syarat untuk melakukan uji analisis berganda perlu dilakukan uji asumsi klasik. Hal ini diperlukan agar persamaan regresi yang dihasilkan bersifat BLUE (Best, Linear, Unbiased, Estimator). Selain itu untuk menilai *goodness of fit* suatu model dilakukan uji koefisien determinasi, uji F, dan uji t.

Penelitian ini menggunakan data bulanan dari tahun 2007-2010 untuk tiap variabel penelitian. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa variable Suku Bunga SBI, dan Kurs Rupiah terhadap Dollar Amerika berpengaruh negatif terhadap IHSG. Sementara variable inflasi, jumlah uang beredar, dan Indeks Dow Jones berpengaruh positif terhadap IHSG. Untuk uji F, diperoleh hasil bahwa secara bersama-sama semua variabel tersebut berpengaruh terhadap IHSG.

*Keywords* : IHSG, Suku Bunga SBI, Inflasi, Kurs Valuta Asing, Jumlah Uang Beredar, Indeks Saham Dow Jones.